



Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

Sinteza observatiilor primite de la participanti in urma consultarii publice pentru *Procedura de tranzacționare a contractelor futures cu activ suport gazele naturale pe piata administrata de Bursa Romana de Marfuri S.A.*

| Participant | Text | Observatii/Mentiuni/Solicitare clarificari | Observatii BRM |
|-------------|---|---|------------------------------|
| Engie | <p>DISPOZIȚII GENERALE</p> <p>Art. 1.</p> <p>Prezenta procedură stabilește cadrul organizat pentru tranzacționarea contractelor futures pe gaze naturale ca produse standardizate pe termen mediu și lung, prin intermediul unei platforme de tranzacționare electronică administrată de societatea Bursa Română de Mărfuri (Romanian Commodities Exchange) S.A., denumită în cele ce urmează “BRM”, în calitate de operator licențiat în administrarea piețelor centralizate de gaze naturale, în condițiile utilizării serviciilor de Contraparte Centrala oferite de BRM pentru garantarea îndeplinirii obligațiilor financiare ale participanților la piață și în acord <i>cu Regulamentul BRM de compensare, decontare și gestionare a riscului pentru contracte Futures cu activ suport gazele naturale</i> precum și <i>Instructiunile specifice de aplicare</i> a acestuia.</p> | <p>Solicitare clarificari</p> <p>Se solicita introducerea definitiei “contractului futures”.</p> | <p>Definit in procedura.</p> |



Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

| | | | |
|---------------------|---|---|--|
| <p>Engie</p> | <p>PRODUSE STANDARD ADMISE LA TRANZACȚIONARE</p> <p>Art. 3. (1) Pe piața produselor pe termen mediu și lung, BRM organizează sesiuni de tranzacționare pentru următoarele contracte futures atât în ceea ce privește locul de livrare (PVT), cât și durata livrărilor,</p> <p>a. Luna (interval de livrare - luna gazieră)</p> <p>b. Trimestru (interval de livrare - trimestrul gazier)</p> <p>c. Sezon rece (interval de livrare – trimestrele IV și I gaziere)</p> <p>d. Sezon cald (interval de livrare – trimestrele II și III gaziere)</p> <p>e. An calendaristic (perioada de livrare -anul calendaristic)</p> <p>Descrierea și caracteristicile fiecărui produs standard sunt redată în Anexa 1 la prezenta procedură.</p> | <p>Solicitare clarificari</p> <p>Se solicita precizarea statusului raportarilor din punct de vedere al Autoritatii europene pentru valori mobiliare și piețe (ESMA) și a legislației MIFID II/MIFIR.</p> | <p>Produsele sunt de tip REMIT decontate prin livrare fizica obligatorie. Conform MIFID aceste contracte futures sunt “produse energetice angro”. NU sunt instrumente financiare conform MIFID 2. Deci nu sunt supuse obligatiilor de raportare ale pietei financiare.</p> |
| <p>Engie</p> | <p>CERINȚE SPECIFICE DE PARTICIPARE ȘI TRANZACȚIONARE</p> <p>Art. 4. (2) Produsele standard redată la art.3 (1), au următoarele caracteristici:</p> <p><input type="checkbox"/> termen suspensiv de livrare de minimum 2(două) zile calendaristice de la data încheierii tranzacției;</p> | <p>Solicitare clarificari</p> <p>Se solicita precizari referitoare la conditiile in care are loc livrarea fizica prevazuta de art.4 alin.2, primul paragraf.</p> | <p>Livrarea este fizica. Conform Anexei 1 – Specificatii, livrarea se face in PVT Romania.</p> |



Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

| | | | |
|---------------------|--|---|---|
| | <ul style="list-style-type: none"> □ au ca obiect transferul dreptului de proprietate în PVT asupra unor cantități de gaze naturale ce urmează a fi livrate în PVT, în profil zilnic constant, pentru o perioadă de timp mai mare sau egala cu o luna gazieră; □ transferul se realizează pe baza raportului de tranzacționare emis de sistemele de tranzacționare ale BRM; □ cantitatea tranzacționată în baza unui astfel de contract este de 1 MWh/zi; □ obiectul tranzacției este reprezentat de un contract standard sau un multiplu de contracte standard, iar elementele care pot fi modificate de către părțile interesate în cadrul ședințelor de tranzacționare sunt prețul per contract standard și numărul de contracte standard tranzacționate; □ prețul și numărul de contracte standard aferente unei tranzacții încheiate nu mai pot fi modificate după încheierea tranzacției. | | |
| <p>Engie</p> | <p>CERINȚE SPECIFICE DE PARTICIPARE ȘI TRANZACȚIONARE</p> <p>Art. 4.</p> <p>(3) Tranzacțiile între Participanți vor fi încheiate în momentul corelării ordinelor, conform art. 8 din prezenta Procedura, fără necesitatea încheierii în scris a unui contract de vânzare-cumpărare de gaze naturale. Termenii și condițiile care guvernează</p> | <p>Solicitare clarificari</p> <p>Se solicita sa se precizeze cum se coreleaza posibilitatea prevazuta de art.4 alin.(3) din prezenta Procedura, care permite efectuarii unei tranzactii fara necesitatea de a incheia in scris contractul de vanzare cumparare cu obligatia de raportare catre ANRE a contractului de vanzare-cumparare,</p> | <p>Contractul este asumat si semnat prin imperecherea tranzactiei pe piata.</p> <p>BRM furnizeaza zilnic rapoarte de tranzactionare si rapoarte din sistemul contrapartii. Aceste documente constituie baza pentru raportare.</p> |



Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

| | | | |
|-------|---|--|--|
| | contractele sunt cele prevăzute la alin. 2 de mai sus, iar decontarea financiară și garantarea prestațiilor MC se va face conform <i>Regulamentului de compensare, decontare și gestionare a riscului al Bursei Române de Mărfuri în calitate de Contraparte Centrală pentru contracte de tip futures.</i> | reglementata de art.10 alin.(2) din Metodologia de monitorizare a pietei gazelor naturale aprobata prin Ordinul ANRE nr. 05/2013. | |
| Engie | PROCEDURA DE TRANZACȚIONARE DUBLU COMPETITIVĂ I. ETAPELE SESIUNII DE TRANZACȚIONARE Art. 7. (3) Ordinele introduse pot fi întreținute de brokeri, astfel după cum urmează: i. modificarea prețului; ii. modificarea cantității; iii. modificarea termenului de valabilitate a ordinului. | Solicitare clarificari Se solicita sa se specifice daca modificarea termenului de valabilitate a ordinului, prevazuta de art.7 alin.3 litera iii din prezenta Procedura, presupune si posibilitatea de a anula un ordin. | Se accepta. Anularea este permisa. |
| Engie | PROCEDURA DE TRANZACȚIONARE DUBLU COMPETITIVĂ II. CORELAREA ORDINELOR Art. 8. (2) Pentru ordinele de vânzare, se realizează corelarea ordinului de vânzare cu un ordin de cumpărare cu același preț sau cu un preț mai bun, | Se solicita modificarea astfel: (2) Pentru ordinele de vânzare, se realizează corelarea ordinului de vânzare cu un ordin de cumpărare cu același preț sau cu un preț mai bun, pentru cantitatea maximă derminată de concurența cantităților menționate în cele două ordine de sens | Se accepta. |



Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

| | | | |
|--------------|---|---|---|
| | <p>pentru cantitatea maximă derminată de concurența cantităților menționate în cele două ordine de sens contrar, la prețul ordinului de vânzare.</p> <p>(3) Pentru ordinele de cumpărare, se realizează corelarea ordinului de cumpărare cu un ordin de vânzare cu același preț sau cu un preț mai bun, pentru cantitatea maximă derminată de concurența cantităților menționate în cele două ordine de sens contrar, la prețul ordinului de cumpărare.</p> | <p>contrar, la prețul ordinului de vânzare. În măsura în care condițiile de corelare sunt îndeplinite pentru mai mult de două oferte de sens contrar, ordinea de corelare este stabilită cronologic, în funcție de marca de timp cea mai veche.</p> <p>(3) Pentru ordinele de cumpărare, se realizează corelarea ordinului de cumpărare cu un ordin de vânzare cu același preț sau cu un preț mai bun, pentru cantitatea maximă derminată de concurența cantităților menționate în cele două ordine de sens contrar, la prețul ordinului de cumpărare. În măsura în care condițiile de corelare sunt îndeplinite pentru mai mult de două oferte de sens contrar, ordinea de corelare este stabilită cronologic, în funcție de marca de timp cea mai veche.</p> <p>Observatii Engie:</p> <p>Se propune completarea prevederii de art. 8 alin.3 cu o noua fraza cu urmatorul continut: “În măsura în care condițiile de corelare sunt îndeplinite pentru mai mult de două oferte de sens contrar, ordinea de corelare este stabilită cronologic, în funcție de marca de timp cea mai veche.”</p> | |
| Engie | PROCEDURA DE TRANZACȚIONARE DUBLU COMPETITIVĂ | Observatii Engie: | Observatia este luata in calcul pentru o modificare ulterioara. In analiza impactului asupra incadrarii produsului in categoria |



Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

| | | | |
|--------------|--|---|--|
| | <p>II. CORELAREA ORDINELOR</p> <p>Art. 8. (6) In ultima zi de tranzactionare a unui produs standard cu perioada de livrare luna se organizeaza in mod specific o sesiune de licitatie de 30 de minute la finalul sedintei de tranzactionare din ziua respectiva. In cadrul acestei sesiuni de licitatie corelarea ordinelor se face la finalul sesiunii pe baza prioritatii de pret si timp conform principiilor de prioritizare a ordinelor din cadrul acestui articol.</p> <p>Sesiunea de licitatie se organizeaza doar in anumite conditii de pret de piata determinate conform <i>Instructiunii privind stabilirea Pretul Final de Decontare, parte a Regulamentului Regulament de compensare, decontare și gestionare a riscului pentru contracte Futures cu activ suport gazele naturale</i></p> | <p>Considera ca decontarea finala a contractelor futures care nu au fost inchise trebuie sa se realizeze la preturile pietei SPOT si nu la o sesiune speciala de tranzactionare la finalul lunii.</p> <p>In Instructiunea privind stabilirea Pretului Final de Decontare este descris un mecanism prin care participantii la piata pot influenta pretul de decontare cu 3%, aspect care contravine principiilor de functionare a unei pietee de tranzactionare.</p> | <p>instrumentelor financiare de tip MIFID in cazul operarii modificarii.</p> |
| Engie | <p>PROCESUL DE COMPENSARE-DECONTARE</p> <p>Art. 10. (2) Fără a aduce atingere rolului Contrapartii Centrale, tranzacțiile efectuate determină obligațiile ferme ale participantului de a livra gazele naturale, în deplină conformitate cu caracteristicile</p> | <p>Solicitare clarificari</p> <p>Se solicita sa se precizeze in ce conditii in cadrul unui contract futures/financiar se efectueaza livrarile de gaze naturale conform art.10 alin. (2) din prezenta Procedura.</p> | <p>Contractul este cu livrare fizica. Decontarile sunt financiare in perioada pre livrare pe baza profitului/pierderii inregistrate si in perioada de livrare se efectueaza doar platile pentru pozitia de cumparare. Livrarea/preluarea este in final fizica.</p> |



Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

| | | | |
|--------------|---|--|--|
| | produselor tranzacționate conform prezentei Proceduri. | | |
| Engie | <p>MANAGEMENTUL RISCULUI</p> <p>Art. 12.</p> <p>Tranzacționarea gazelor naturale care are asociate servicii de compensare decontare comportă două categorii de riscuri:</p> <p>(e) Eșecul procesului de înlocuire a pozițiilor aferente volumelor nepreluat/nelivrate, rezultând în dezechilibre stabilite de către OTS, nu atrage în niciun fel răspunderea contrapărții.</p> | <p>Solicitare clarificari</p> <p>Referitor la art.12 litera(e), se solicita sa se comunice cine suporta plata contravalorii dezechilibrelor catre OTS.</p> <p>Apreciaza ca BRM, in calitate de Contraparte Centrala ar trebui sa isi asume din punct de vedere financiar raspunderea pentru dezechilibrele inregistrate fata de OTS si sa plateasca MC-ului daunele cauzate de partea in culpa.</p> | <p>Conform Codului Rețelei, dezechilibrele sunt gestionate de Transgaz si participantii la rețea. Suprapunerea de obligatii pentru OTS-uri si Contraparte nu poate fi realizata decat pe baza unui protocol acceptat de catre OTS si participantii la piata.</p> |
| Engie | <p>PUBLICARE</p> <p>Art. 16.</p> <p>Pentru tranzacțiile încheiate în cadrul pieței produselor standardizate pe Piața produselor futures, BRM va publica zilnic, la sfârșitul intervalului de tranzacționare, pe pagina proprie de internet, următoarele informații:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. volumele tranzacționate și numărul de tranzacții încheiate în acest sens - pentru fiecare produs în parte; 2. prețul minim de tranzacționare al zilei - pentru fiecare produs în parte; | <p>Se solicita introducerea urmatoarelor puncte:</p> <p>10.Best bid</p> <p>11.Best ask</p> <p>Observatii Engie:</p> <p>Referitor la art. 16 dupa punctul 9, propun completarea cu punctele 10 si 11, pentru situatiile in care in cazul in care nu exista tranzactii in ziua respectiva.</p> | <p>Se accepta.</p> |



Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

| | | | |
|--------------|---|--------------------------|------------------------------------|
| | <p>3. prețul maxim de tranzacționare al zilei - pentru fiecare produs în parte;</p> <p>4. prețul mediu al zilei de tranzacționare - pentru fiecare produs în parte, calculat ca medie ponderată al tranzacțiilor din ziua respectivă;</p> <p>5. prețul mediu actualizat - pentru fiecare produs în parte - pentru produsele tranzacționabile în cadrul unui interval mai larg de timp, calculat ca medie ponderată a tuturor tranzacțiilor efectuate de la începutul intervalului de tranzacționare a produsului respectiv până la sfârșitul zilei de tranzacționare;</p> <p>6. variația prețului mediu actualizat față de prețul mediu/actualizat al zilei anterioare - pentru fiecare produs în parte;</p> <p>7. prețul de închidere al zilei de tranzacționare – ultimul pret de tranzactionare inregistrat la inchiderea pietei pentru fiecare produs în parte;</p> <p>8. variația prețului de închidere al zilei față de prețul de închidere al zilei anterioare - pentru fiecare produs în parte;</p> <p>9. numărul participanților înregistrați la piață care au depus minimum o ofertă în piață, indiferent de sensul acesteia - vânzare sau cumpărare.</p> | | |
| Engie | ANEXA 1 la procedură | Observatii Engie: | Contractul este cu livrare fizica. |



Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

| | | | | | | | |
|--|---|--|---|--|--|--|---|
| | <p>A. Contracte futures- specificatii</p> <table border="1"> <tr> <td>Activul suport</td> <td>Gazul natural cu livrare fizica in Romania</td> </tr> </table> | Activul suport | Gazul natural cu livrare fizica in Romania | In intelegerea Engie, piata futures reprezinta o piata fara livrare fizica. | | | |
| Activul suport | Gazul natural cu livrare fizica in Romania | | | | | | |
| Engie | <p>ANEXA 1 la procedura A. Contracte futures- specificatii</p> <table border="1"> <tr> <td>Ziua de livrare</td> <td>Ziua gaziera incepe la ora 6:00 a zilei curente si se termina la ora 6:00 a zilei calendaristice urmatoare</td> </tr> </table> | Ziua de livrare | Ziua gaziera incepe la ora 6:00 a zilei curente si se termina la ora 6:00 a zilei calendaristice urmatoare | <p>Se solicita modificarea astfel:</p> <table border="1"> <tr> <td>Ziua de livrare</td> <td>Ziua gaziera incepe la ora 7:00 a zilei curente si se termina la ora 7:00 a zilei calendaristice urmatoare</td> </tr> </table> | Ziua de livrare | Ziua gaziera incepe la ora 7:00 a zilei curente si se termina la ora 7:00 a zilei calendaristice urmatoare | Se accepta. |
| Ziua de livrare | Ziua gaziera incepe la ora 6:00 a zilei curente si se termina la ora 6:00 a zilei calendaristice urmatoare | | | | | | |
| Ziua de livrare | Ziua gaziera incepe la ora 7:00 a zilei curente si se termina la ora 7:00 a zilei calendaristice urmatoare | | | | | | |
| Engie | <p>ANEXA 1 la procedura A. Contracte futures- specificatii</p> <table border="1"> <tr> <td>Numar de perioade de livrare disponibile simultan la tranzactionare</td> <td>Primele 3 luni calendaristice intregi Primele 4 trimestre calendaristice intregi Primul sezon gazier rece intreg Primul sezon gazier cald intreg Primul an calendaristic intreg</td> </tr> </table> | Numar de perioade de livrare disponibile simultan la tranzactionare | Primele 3 luni calendaristice intregi Primele 4 trimestre calendaristice intregi Primul sezon gazier rece intreg Primul sezon gazier cald intreg Primul an calendaristic intreg | <p>Se solicita modificarea astfel:</p> <table border="1"> <tr> <td>Numar de perioade de livrare disponibile simultan la tranzactionare</td> <td>Primele 5 luni calendaristice intregi Primele 4 trimestre calendaristice intregi Primul sezon gazier rece intreg Primul sezon gazier cald intreg Primi 2 ani calendaristici intreg</td> </tr> </table> | Numar de perioade de livrare disponibile simultan la tranzactionare | Primele 5 luni calendaristice intregi Primele 4 trimestre calendaristice intregi Primul sezon gazier rece intreg Primul sezon gazier cald intreg Primi 2 ani calendaristici intreg | Se ia in calcul pentru o modificare ulterioara. Numarul de scadente se poate extinde rapid daca e lichiditate pe primele. |
| Numar de perioade de livrare disponibile simultan la tranzactionare | Primele 3 luni calendaristice intregi Primele 4 trimestre calendaristice intregi Primul sezon gazier rece intreg Primul sezon gazier cald intreg Primul an calendaristic intreg | | | | | | |
| Numar de perioade de livrare disponibile simultan la tranzactionare | Primele 5 luni calendaristice intregi Primele 4 trimestre calendaristice intregi Primul sezon gazier rece intreg Primul sezon gazier cald intreg Primi 2 ani calendaristici intreg | | | | | | |
| Engie | <p>ANEXA 1 la procedura A. Contracte futures- specificatii</p> <table border="1"> <tr> <td>Prima zi de tranzactionare</td> <td>A se stabili de catre BRM</td> </tr> </table> | Prima zi de tranzactionare | A se stabili de catre BRM | <p>Se solicita eliminarea:</p> <p><i>A se stabili de catre BRM</i></p> <p>Observatii Engie:</p> | Nu se accepta. Articolul va fi reformulat. | | |
| Prima zi de tranzactionare | A se stabili de catre BRM | | | | | | |



Bursa Romana de Marfuri S.A. Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

| | | | |
|-------|---|---|---|
| | | <p>Considera ca la finalul unui produs de tranzactionare trebuie introdus urmatorul produs in ordine cronologica.</p> | |
| Engie | <p>ANEXA 2 la procedură Acordul de Acceptare a Membrului Compensator</p> <p>3 Serviciile de compensare-decontare oferite de BRM</p> <p>3.2. MC înțelege și acceptă faptul că Serviciile nu includ nicio obligație din partea BRM legată de livrarea fizică a Activului Suport și că, indiferent de acțiunile de compensare financiară, MC rămâne deplin obligat, conform Contractelor încheiate, față de ceilalți MC, și față de OTS, în caz de dezechilibru.</p> | <p>Se solicita modificarea astfel:</p> <p>MC înțelege și acceptă faptul că Serviciile nu includ nicio obligație din partea BRM legată de livrarea fizică a Activului Suport și că, indiferent de acțiunile de compensare financiară, BRM rămâne deplin obligat, conform Contractelor încheiate, față de ceilalți MC, și față de OTS, în caz de dezechilibru.</p> <p>Observatii Engie:</p> <p>Referitor la art.3.2 din Anexa 2 la Procedura, considera ca BRM, in calitate de Contraparte Centrala ar trebui sa isi asume din punct de vedere financiar raspunderea pentru dezechilibrele inregistrate fata de OTS si sa plateasca MC-ului daunele cauzate de partea in culpa.</p> | Nu se accepta. |
| Engie | <p>ANEXA 2 la procedură Acordul de Acceptare a Membrului Compensator</p> <p>3 Serviciile de compensare-decontare oferite de BRM</p> | <p>Se solicita eliminarea punctului 3.5.</p> <p>Observatii Engie:</p> <p>Referitor la art. 3.5 din Anexa 2 la procedura, propun eliminarea acestuia, intrucat considera ca</p> | <p>Nu se accepta.</p> <p>MC nu contribuie in prezent la fondul de garantare.</p> |



Bursa Romana de Marfuri S.A.
Romanian Commodities Exchange

Strada Buzesti 50-52. sector 1. Bucuresti • Romania

Tel. +40-21 317 45 60 • Fax +40-21 317 28 78

E-mail: office@brm.ro • http://www.brm.ro

| | | | |
|--|--|---|--|
| | <p>3.5 MC înțelege și acceptă faptul că Serviciile nu presupun o răspundere nelimitată din partea BRM cu privire la riscul financiar, ci exclusiv în limita contribuției BRM la Fondul de Garantare.</p> | <p>raspunderea partilor ar trebui sa fie tratata in mod echitabil.</p> <p>In acest sens, raspunderea BRM nu se poate limita doar la valoarea contributiei la Fondul de Garantare, in timp ce responsabilitatea MC-ului sa fie nelimitata.</p> | |
|--|--|---|--|

Vă mulțumim pentru colaborare și vă asigurăm de întreaga noastră considerație,

PRESEDINTE DIRECTOR GENERAL

Gabriel Purice